



Утренний Express-О

30 сентября 2013 г.

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ



Moody's повысило рейтинг НОТА-Банка с «В3» до «В2» прогноз «Стабильный».

Moody's повысило рейтинг НОТА-Банка с «В3» до «В2» прогноз «Стабильный».

Эксперты агентства мотивировали решение активным ростом бизнеса, расширением клиентской базы, низким уровнем просрочки, вливаниями в капитал акционерами, которые и в дальнейшем намерены оказывать поддержку. Сдерживаются рейтинги скромными позициями банка на рынке, высокой степенью концентрации кредитного портфеля, а также ограниченными возможностями увеличения капитала. Безусловно, новость позитивная для облигаций банка, но реакция может быть сдержанной, учитывая их короткую дюрацию и стоимость выше номинала. К тому же у банка уже есть рейтинг от S&P на том же уровне – «В»/«Стабильный».

Moody's повысило рейтинг НОТА-Банка с «В3» до «В2», прогноз «Стабильный»...

Эксперты отметили расширение клиентской базы, хорошее качество активов и регулярное увеличение капитала ...

Рейтинги сдерживаются «скромной позицией на рынке, высокой концентрацией кредитного портфеля, ограниченными возможностями увеличения капитала»...

Комментарий. Агентство Moody's в прошлую пятницу повысило долгосрочные депозитные и долговые рейтинги в иностранной и национальной валюте НОТА-Банка до «В2» с «В3», прогноз – «Стабильный». Одновременно рейтинговое агентство Moody's Interfax повысило рейтинг банка по национальной шкале с «Ваа2.ru» до «Ваа1.ru». Эксперты Moody's отметили расширение числа клиентов банка, хорошее качество активов и регулярное увеличение капитала.

Банку удалось «расширить число клиентов среди крупных и средних предприятий. При этом на 20 крупнейших вкладчиков приходится 28% средств на депозитах против 32% в конце 2012 г. и 48% в 2011 г. Уровень просрочки по кредитам на срок более 90 дн. составляет в течение последних трех лет менее 1%».

«НОТА-Банк в июле конвертировал оставшуюся часть субординированного кредита на сумму 470 млн руб. в капитал первого уровня, получил субординированный кредит от акционеров на сумму 500 млн руб., что повысило уровень достаточности капитала до 11,9% (на 1 сентября 2013 г.). Банк планирует увеличить капитал за счет конвертации оставшейся части субординированного кредита на 450 млн руб. и выпустить до конца года еще один субординированный заем на 500 млн руб., что должно поддержать пока скромные показатели капитализации».

Рейтинги банка сдерживаются «скромными позициями банка на рынке, высокой степенью концентрации кредитного портфеля, а также ограниченными возможностями увеличения капитала из-за снижения прибыльности».

Отметим, что рейтинговые действия в адрес НОТА-Банка со стороны Moody's стало логичным, но несколько затянувшимся шагом («Позитивный» прогноз по

30 сентября 2013

Действия Moody's позитивные для бондов НОТА-Банка, но реакция будет скорее сдержанной,...

...у банка уже есть рейтинг от S&P на том же уровне – «В»/«Стабильный»....

предыдущему рейтингу был присвоен агентством еще в ноябре 2011 г.). За это время банк совершил заметный рывок в развитие бизнеса, поднявшись с 96 места (на конец 3 кв. 2011 г.) до 67 позиции в ранкинге Интерфакса по активам (с 80,2 млрд руб. по итогам 1 пол. 2013 г. (по РСБУ)). Кроме того, произошли выше названные изменения в кредитном профиле банка.

В то же время у НОТА-Банка уже есть кредитный рейтинг на аналогичном уровне, только от агентства S&P («В»/«Стабильный»), который был присвоен банку в июне 2013 г. Поэтому, несмотря на явный позитив по повышению рейтинга НОТА-Банка агентством Moody's, реакция в котировках облигаций банка серий 01 (YTM 9,49%/138 дн.) и БО-03 (YTP 9,96%/179 дн.), скорее всего, будет сдержанной. Кроме того, выпуски довольно короткие по дюрации и уже торгуются выше номинала.

Александр Полютов

Контакты:

ОАО «Промсвязьбанк»

109052, Москва, ул. Смирновская, д. 10, стр. 22

Аналитический департамент

109052, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

тел.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-22, 77-47-60

факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-04

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

РУКОВОДСТВО

Николай Кашеев	Директор департамента	Kni@psbank.ru	доб. 77-47-39
-----------------------	-----------------------	--	---------------

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов	Руководитель направления	LoktyukhovEA@psbank.ru	доб. 77-47-61
Илья Фролов	Главный аналитик	FroloviG@psbank.ru	доб. 77-47-06
Олег Шагов	Главный аналитик	Shagov@psbank.ru	доб. 77-47-34
Владимир Гусев	Ведущий аналитик	GusevVP@psbank.ru	доб. 77-47-83
Екатерина Крылова	Ведущий аналитик	KrylovaEA@psbank.ru	доб. 77-67-31

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Игорь Голубев	Руководитель направления	GolubevIA@psbank.ru	доб. 77-47-29
Елена Федоткова	Главный аналитик	FedotkovaEV@psbank.ru	доб. 77-47-16
Алексей Егоров	Ведущий аналитик	EgorovAV@psbank.ru	доб. 77-47-48
Вадим Паламарчук	Ведущий аналитик	PalamarchukVA@psbank.ru	доб. 77-47-81
Александр Полютов	Ведущий аналитик	PolyutovAV@psbank.ru	доб. 77-67-54

Управление торговли и продаж

Департамент финансовых рынков

Петр Федосенко	fedosenkopn@psbank.ru	+7 (495) 228-33-86	Андрей Скабелин	доб. 70-47-56
Богдан Круть	krutbv@psbank.ru	+7 (495) 228-39-22	Иван Заволоснов	доб. 70-50-54
Хмелевский Иван	khmelevsky@psbank.ru	+7 (495) 411-51-37		
Ольга Целинина	tselininaoi@psbank.ru	+7 (495) 228-33-12		

© 2013 ОАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако, ОАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ОАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски. ОАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.